EARNINGS REVIEW

9 Feb.2026

김지원 금융 | jiwonkim@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

BNK금융지주 (138930)

비용효율화 중요 속 주주환원 확대

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	22,000	19,000	상향
Earnings			유지

Stock Information	
현재가 (2/6)	18,500원
예상 주가상승률	18.9%
시가총액	57,411억원
비중(KOSPI내)	0.14%
발행주식수	310,327천주
52주 최저가 / 최고가	9,300 - 18,500원
3개월 일평균거래대금	156억원
외국인 지분율	41.8%
주요주주지분율(%)	
롯데쇼핑 (외 7인)	10.8
국민연금공단 (외 1인)	8.8
협성종합건업 (외 7인)	6.7

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	6.1	5.9	5.7
PBR(배)	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A
배당수익률(%)	4.6	5.1	5.7

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	16.7	27.4	57.3	16.6
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	4.3	(31.7)	(43.3)	(4.2)

Issue

4Q25 Review

Pitch

투자의견 BUY, 적정주가 22,000원으로 상향

Rationale

- 4Q25P 연결기준 608억원(YoY +112.6%, QoQ -84.0%), 지배순이익 450억원(YoY +92.0%, QoQ -84.7%)으로, 컨센서스 부합, 당사 추정치로는 하회. 기존 예상치 대비 판관비 측면에서 차이
- 총영업이익 기준으로, 이자이익 95.6% vs. 비이자이익 4.4%
- [순이자이익] 7,684억원(YoY +2.6%, QoQ +3.8%). 양행합산 기준 원화대출금(QoQ +1.4%). 전문직 대상 신용대출 중심으로 가계대출 성장률 양호(QoQ +1.9%). 한편, 기업대출 성장률 다소 축소(QoQ +1.0%). 부울경 지역 대기업 대출 성장률은 여전히 양호하지만, 우량 자산 중심의 관리 및 연말 경향성을 감안. 양행 평균 기준 NIM 개선(QoQ +1bp). 특히 경남은행 중심으로, 자산 관리 결과로 해석
- [비이자이익] 356억원(YoY +4.1%, QoQ -76.8%). 순수수료수익(QoQ -17.1%) 감소. 주로 자회사 캐피탈 수수료수익 감소에 기인한 것으로 해석. 기타비이자이익(QoQ -105.5%). 전분기 NPL자산 매각익 기저와 분기 중 금리 동향상 유가증권 평가익 감소 영향
- [판관비/충당금전입액] 판관비 크게 증가(QoQ +41.7%). 연말 희망퇴직 약 600억원 외에도, 인건비 자연증감분과 통상임금 범위 확대 등의 영향. 향후 CIR비율은 경상적 수준 회복 기대. 충당금전입액(YoY -35.2%). 영업지역 경기 회복 지연으로 일반 기업여신 연체율 등 건전성 지표 동향은 확인 필요하나, 브릿지론 익스포져 축소 및 보증서 담보물 중심 관리, 부실채권 정상화(그룹기준 NPL비율 1.42%로 추가 하락) 등 진행 중으로 전년동기대비 충당금 부담 축소 긍정적
- [CET1비율/주주환원] 연말 12.34%(YoY +6bp, QoQ -25bp). 분기 중 통상임금 범위 확대에 따라 DB형 연금자산 증가 영향분 존재. 25년 배당성향 28.1%. 연간 순이익 증가에 따라 DPS 13% 증가. 배당소득 분리과세 기준 충족. 향후에도 기준 충족 예상. 사측 가이던스상 현금배당 매년 10% 이상 증가를 가정. 관건은 건전성 관리 지속 및 비용효율화를 통한 순이익 증가 그리고 이익잉여금 축적 판단. 자사주 매입소각 확대 또한 추가로 기대. 25년 주주환원율 40.4%. 적정주가는 상향. 순이익 추이 확인 필요하나, 보다 높아진 주주환원 수준 긍정적 판단하며 할인율 축소

4Q25 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.12(P)	2025.12(E)	vs Chg	2025.12(E)	vs Con	2024.12(A)	YoY	2025.09(A)	QoQ
총영업이익	804	780	3			783	3	894	-10
영업이익	61	66	-8	71	-15	29	113	380	-84
지배주주순이익	45	51	-12	45	0	23	92	294	-85

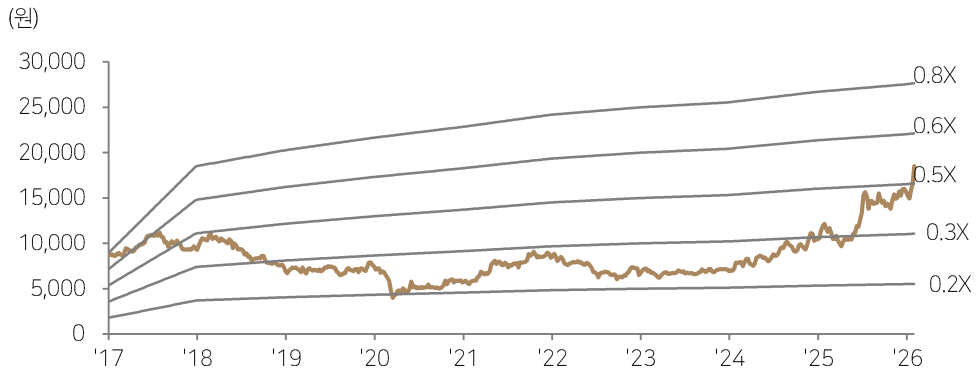
Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: (BNK금융지주) 적정주가 산출 (원, 배수)

	BNK금융지주	비고
Forward ROE	7.3%	3개년 선행
Growth Rate	0.0%	
Cost of Equity	8.7%	국채 3년물, 종목별 52주 베타, 12개월 선행 KOSPI PER 역수 기반 산출
적정 PBR	0.6	
Forward BPS	36,946	3개년 선행
적정주가	22,000	
상승여력	18.9%	2월 6일 종가 기준

Source: 다올투자증권

Fig. 2: (BNK금융지주) Bandchart (원, 배수)



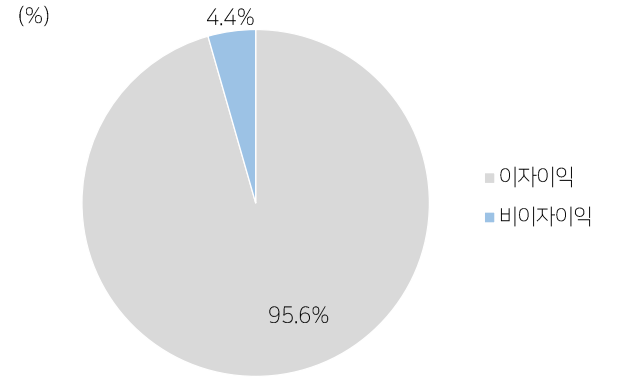
Source: 다올투자증권

Fig. 3: (BNK금융지주) 분기 실적 전망 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	25	26E	27E
순이자이익	736	708	741	768	771	774	785	770	2,953	3,101	3,187
순수수료이익	50	38	50	41	47	46	47	46	180	187	193
기타비이자이익	68	71	104	-6	-9	-8	100	10	237	92	112
총영업이익	854	817	894	804	809	812	933	826	3,370	3,379	3,492
판관비	377	399	378	536	382	395	407	473	1,689	1,657	1,736
충전영업이익	478	418	516	268	427	416	526	353	1,680	1,722	1,756
충당금전입액	272	163	136	207	180	171	158	198	778	707	710
영업이익	206	256	380	61	247	245	368	155	903	1,015	1,046
영업외손익	22	142	21	8	33	33	33	33	192	132	135
세전이익	228	398	401	69	280	278	401	188	1,095	1,146	1,181
법인세비용	56	83	101	18	73	72	104	49	258	298	307
당기순이익	172	314	300	50	207	206	297	139	836	848	874
지배주주지분	167	309	294	45	207	205	296	139	815	847	873

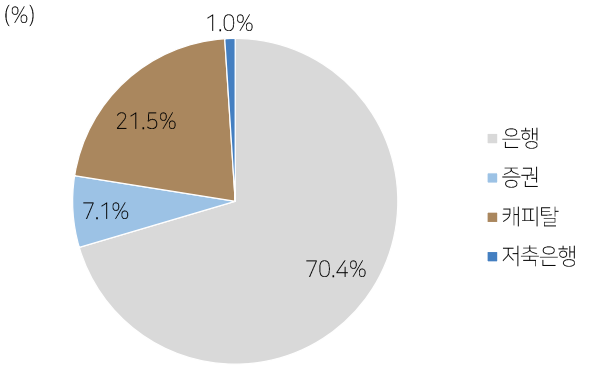
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 4: (BNK금융지주)총영업이익 Breakdown(4Q25기준)



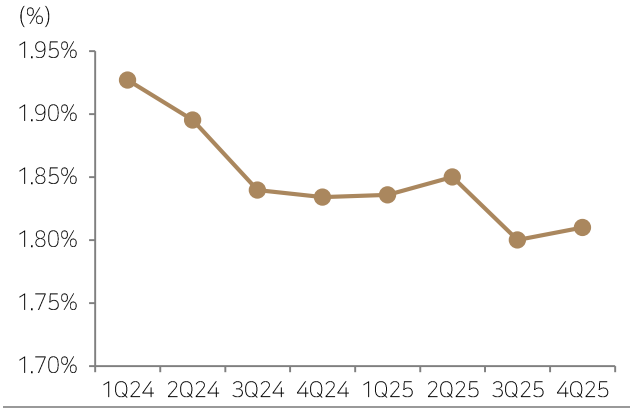
Source: 다올투자증권

Fig. 5: (BNK금융지주)자회사별 순이익 기여도(4Q25기준)



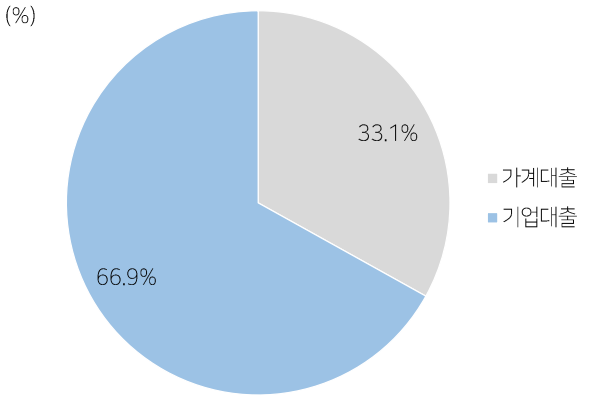
Source: 다올투자증권

Fig. 6: (BNK금융지주) NIM 추이



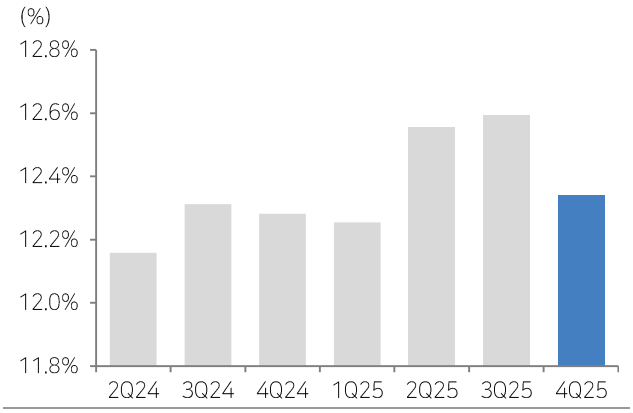
Note: 양행평균 기준
Source: BNK금융지주, 다올투자증권

Fig. 7: (BNK금융지주) 원화대출 포트폴리오 구성



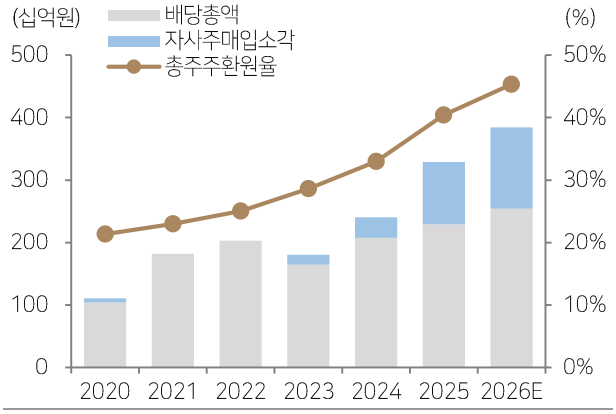
Source: BNK금융지주, 다올투자증권

Fig. 8: (BNK금융지주) CET1비율 추이



Source: BNK금융지주, 다올투자증권

Fig. 9: (BNK금융지주) 총주주환원율 전망



Source: BNK금융지주, 다올투자증권 추정

SUSTINVEST

BNK금융지주

등급	자산규모	평가시기	섹터
BB	2조이상	2025 하반기	은행
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	82.7	403/1299	15/29

연도별 성과

2023	BB
2024	C
2025	BB

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	신한카드	롯데위탁관리부동산투자회사
5천억이상	이지스자산운용	미래에셋벤처투자
5천억미만	스틱인베스트먼트	이스타코

ESG 성과

부문	평가항목	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
E(환경)		84.9	33.0	10%	▲
	혁신 활동	86.0	34.3	중	▲
	생산 공정	84.2	32.2	상	▲
	친환경 공급망 관리	평가제외	평가제외	평가제외	-
	생물다양성	평가제외	평가제외	평가제외	-
S(사회)		70.8	55.5	40%	▲
	인적자원 관리	69.1	55.9	상	▲
	공급망 관리	78.0	41.9	하	▼
	고객 관리	65.0	58.7	중	▲
	사회공헌 및 지역사회	89.3	61.3	하	▲
G(지배구조)		66.6	66.7	50%	▲
	주주의 권리	65.8	73.2	상	▲
	정보의 투명성	78.6	75.3	하	▼
	이사회의 구성과 활동	86.3	63.2	상	▲
	이사의 보수	69.9	76.6	하	▲
	관계사 위험	45.0	80.5	중	▲
	ESG경영 인프라	97.1	58.2	하	▲

컨트로버시 이슈 (2개)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

해당사항 없음

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	25.8%	26.2%	-15.3%
2023	25.7%	26.8%	11.5%
2024	28.5%	28.7%	55.9%

BNK금융지주 재무제표 (K-IFS 연결)

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
현금및예치금	5,359	5,818	7,143	7,446	7,744
대출채권	110,858	113,946	119,565	123,188	127,813
금융자산	25,324	28,219	29,960	30,868	32,027
기타자산	4,243	4,487	4,427	4,561	4,733
자산총계	145,784	152,471	161,095	166,063	172,316
예수부채	106,761	107,855	113,478	118,278	123,022
기타부채	6,497	8,044	8,485	8,844	9,199
차입부채	8,816	11,302	11,446	11,120	11,373
사채	13,035	14,122	16,445	15,978	16,340
부채총계	135,110	141,323	149,854	154,220	159,933
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
자본잉여금	785	771	790	790	790
이익잉여금	7,122	7,605	8,017	8,548	9,070
자본조정	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	-39	-34	-142	-146	-151
신종자본증권	728	728	498	498	498
비지배지분	449	449	498	523	547
자본총계	10,674	11,148	11,242	11,843	12,383

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
순이자이익	2,906	2,977	2,953	3,101	3,187
순수수료이익	241	220	180	187	193
기타비이자이익	83	137	237	92	112
총영업이익	3,230	3,334	3,370	3,379	3,492
판관비	1,476	1,567	1,689	1,657	1,736
충전영업이익	1,754	1,767	1,680	1,722	1,756
충당금적립액	953	891	778	707	710
영업이익	801	876	903	1,015	1,046
증가율 (Y-Y,%)	-31%	9%	3%	12%	3%
영업외손익	62	116	192	132	135
세전이익	863	992	1,095	1,146	1,181
법인세비용	193	242	258	298	307
당기순이익	669	750	836	848	874
증가율 (Y-Y,%)	-22%	12%	11%	1%	3%
지배주주순이익	630	729	815	847	873

주요투자지표1

(단위: 십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
수익성					
순이자마진	1.9%	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%
핵심이익비율	97%	96%	93%	97%	97%
성장성					
총자산성장률	6%	5%	6%	3%	4%
총부채성장률	7%	5%	6%	3%	4%
대출금성장률	7%	2%	4%	3%	4%
예수금성장률	4%	4%	5%	4%	4%
예대율	104%	102%	101%	100%	100%
자본적정성					
CET1비율	11.7%	12.3%	12.3%	12.4%	12.5%

주요투자지표2

(원, 배)	2023	2024	2025	2026E	2027E
재무비율(%)					
ROA	0.4%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
ROE	5.9%	6.7%	7.3%	7.3%	7.2%
Per share Data					
EPS	1,957	2,274	2,592	2,695	2,777
BPS	33,319	34,049	35,604	36,709	38,524
배당성향(%)	26%	28%	28%	30%	33%
배당수익률(%)	7%	6%	5%	5%	6%
Multiples(x,%)					
PER	3.6	4.5	6.1	5.9	5.7
PBR	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 88.7%	HOLD : 11.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

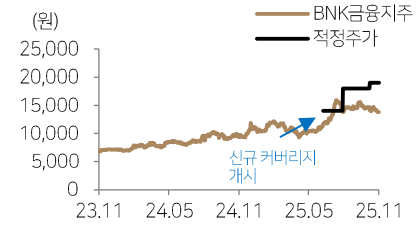
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

BNK금융지주 (138930)



일자	커버리지 개시	2025.6.11	2025.08.01	2025.10.10	2026.02.09
투자의견		BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		14,000원	18,000원	19,000원	22,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2025.06.11	14,000원	13,730원	15,950원	-1.9	13.9
2025.08.01	18,000원	14,681원	15,600원	-18.4	-13.3
2025.10.10	19,000원	15,322원	18,500원	-19.4	-2.6
2026.02.09	22,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2026년 2월 6일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.